

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Итоги недели (ликвидные)

% номинала	
ГАЗПРОМ А5	-0.55
ГАЗПРОМ А3	-0.24
ГАЗПРОМ А2	-0.04
РусАлФ-2в	-0.26
АВТОВАЗ об	0.19
АЛРОСА 19в	-0.16
ВымпКомФ-1	-0.24
ЕЭС-обл-2в	0.24
Мечел ТД-1	1.09
РОСБАНК-1	-0.25

Лидеры роста за неделю

% номинала	
ИНКОР 1-1	3.6
ИНКОР 1-2	2.75
Югтранзит	2.5
Орликов1-1	2.03
Мечел ТД-1	1.09
ПИК-4об	1
Витязь1 об	0.99
ТЧМ 02обл.	0.85
БИН-01 обл	0.77
PROвиант-1	0.71

Лидеры снижения за неделю

% номинала	
СМАРТС 03	-3.25
АлтайЭн-1	-3.09
МКШВ-01	-2.5
Разгулай-1	-1.12
Трансфптр	-1
АМТЕЛШИНП1	-0.94
СМАРТС 01	-0.87
ЦентрТел-3	-0.85
ТНКБв1т-об	-0.8
ЮТК-01 об.	-0.79

Лидеры по объему торгов

Бумага	Изм.	млн. руб.
Волга 1 об	-0.4	72.04
РЖД-01обл	0.03	43.42
РЖД-03обл	0.19	27.00
СибТлк-3об	-0.16	23.63
УралСвзИнб	0.08	20.10
Лукойл2обл	0.44	19.08
НГК ИТЕРА	0.28	16.02
ЮТК-01 об.	-0.09	15.52
РусТекстил	-1	15.02
ПИТ-Инв-01	-0.13	12.60

Корпоративные облигации

Рублевые инструменты с фиксированной доходностью продолжали дешеветь, на фоне ослабления курса рубля к доллару и расширения спредов российских еврооблигаций к UST. Активность инвесторов заметно снизилась в ожидании решения по ставкам в США. Сегодня состоится очередное заседание ФРС, на котором как ожидается, ключевая процентная ставка будет повышена на 0.25%, вчера курс доллара на международном и соответственно на внутреннем валютном рынке заметно укрепился.

Котировки большинства ликвидных бумаг немного подросли по итогам дня. Наиболее активно торговались облигации 1-го выпуска РЖД, с которыми было заключено 10-ть сделок на общую сумму 43 млн. рублей, средневзвешенная цена выросла на 0.03% номинала. На втором месте по обороту оказались облигации 3-го выпуска РЖД, цена которых выросла на 0.19% номинала. Во втором эшелоне наибольший объем (72 млн. рублей в 2-х сделках) был сосредоточен в сделках с облигациями Волга-1, цена которых снизилась на 0.4% номинала. Суммарный оборот по рыночным сделкам с корпоративными облигациями на ММВБ составил 480 млн. рублей.

Компании и рынки

ФРС США повысила учетную ставку на 0.25% до 2.75%.

Совет директоров ООО «ФСК ЕЭС» принял решение, разместить второй выпуск облигаций на сумму 7 млрд. рублей, сроком на 5 лет.

События на сегодня 23.03.05

	Размещение	Погашение	Оферта	Купон
Санкт-Петербург 25019		300 млн. р.		19.41 млн. р.
Илим Палп Финанс 1			1.5 млрд. р.	112.5 млн. р.
Россия 29002				480.7 млн. р.
Москва 37				98.64 млн. р.
Костромская область				11.22 млн. р.

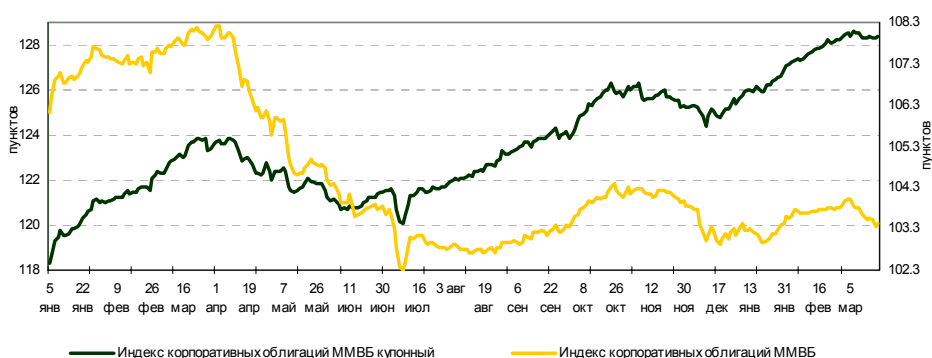
Прогноз на сегодня

Остатки на корсчетах кредитных организаций сегодня понизились до 258.8 млрд. рублей по сравнению с 274.7 млрд. рублей днем ранее. Однодневная ставка МІАСR установилась на уровне 0.71% годовых. Сегодня мы ожидаем боковое движение котировок рублевых облигаций при средней активности торгов.

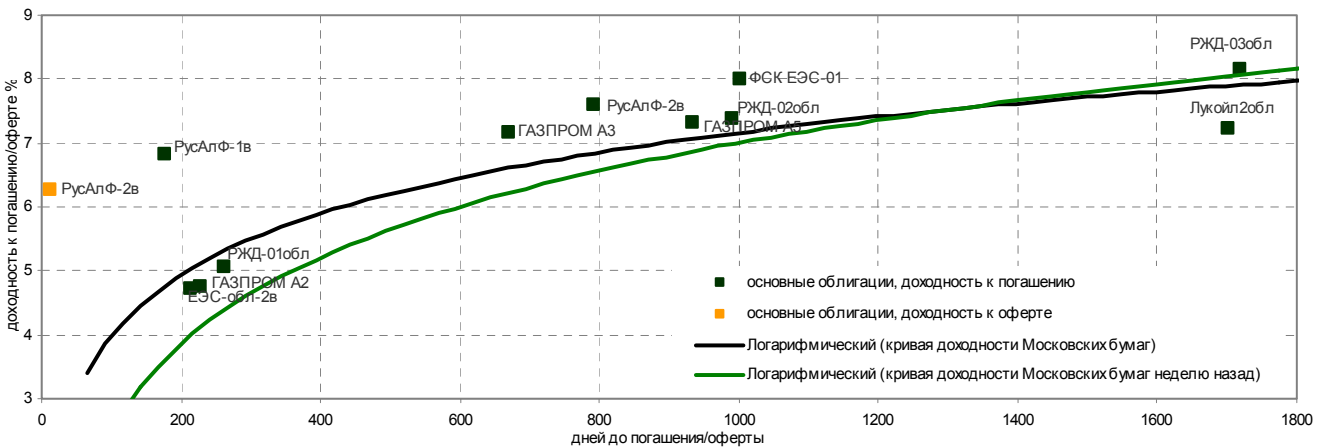
Наши рекомендации

Мы не рекомендуем инвесторам открывать длинные позиции пред предстоящими первичными аукционами и налоговыми платежами в бюджет. В качестве защитных могут рассматриваться облигации АИЖК и МИА, ликвидность которых должна вырасти после включения в ломбардный список ЦБ, и бумаги Вимм-Билль-Данна, купон по которым привязан к инфляции.

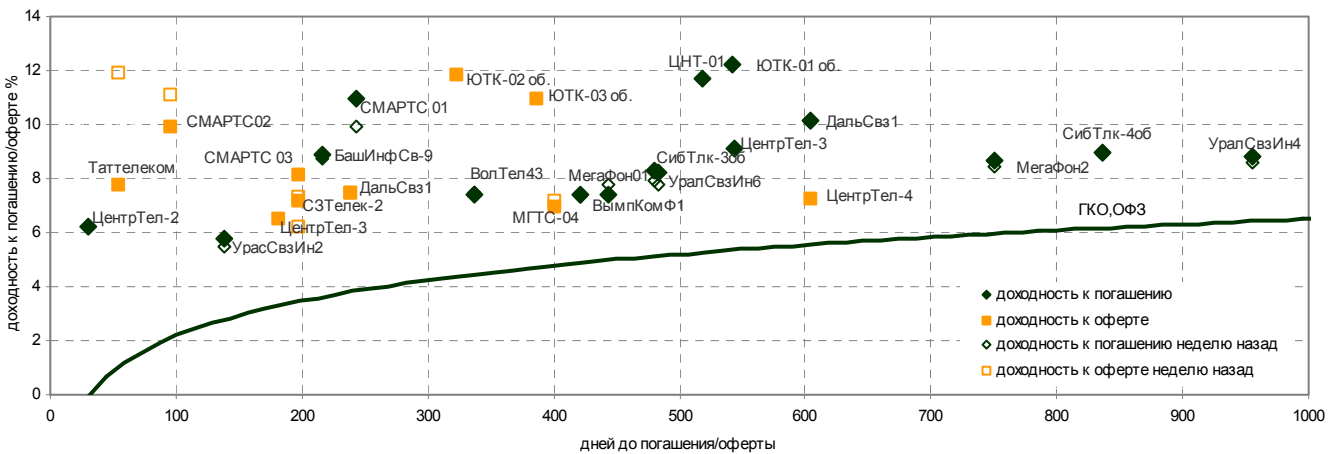
Индексы корпоративных облигаций ММВБ



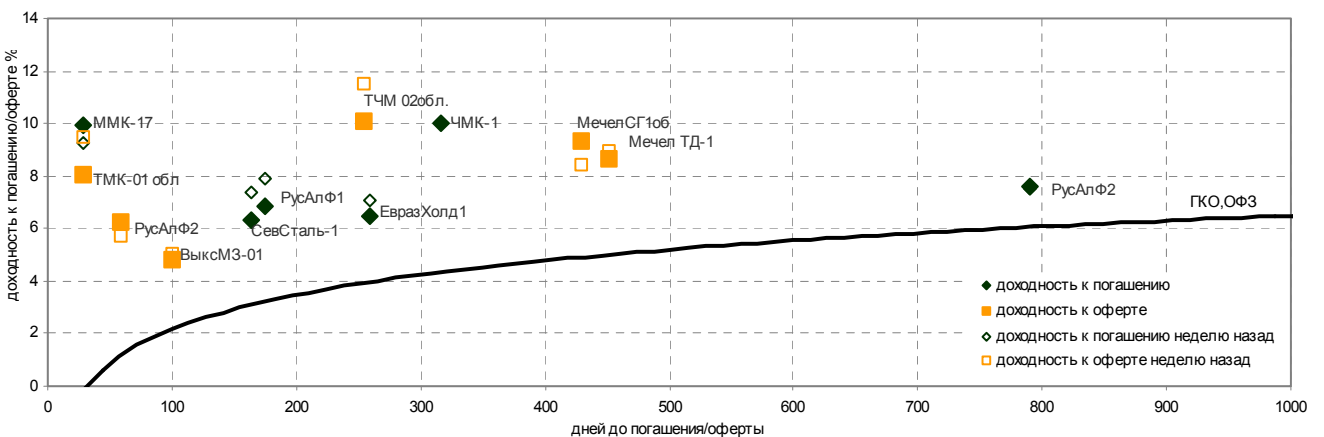
Первый эшелон



Телекоммуникации



Металлургия



Корпоративные облигации: ситуация на рынке

Энергетика

Эмитент	Объем выпуска млрд. р.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя	Цена последней сделки, %	Дней до погашения	Доходность к погашению простая, %	Дней до оферты	Доходность к оферте простая, %	Дней до ближайшего купона	Объем рыночных сделок млн. руб.	Изм. цены в % к номиналу за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
АлтайЭн-1	0.6	102.01	102.25	102.11	102.18	137	8.88			44	0.00	0.25	7.24	
Башкирэн1в	0.5	105.35	105.9	105.72	105.5	174	11.54			173	5.56	-0.11	-0.30	
Башкирэн2в	0.5					703		156	8.21	156	0	0		-0.13
ГТ-ТЭЦ 2об	1.5	99.85	99.95	99.90	99.9	458	12.18			93	2.48	-0.04	0.00	
ЕЭС-обл-2в	3	105.5	105.69	105.64		214	4.75			30	0	0.24	0.55	
Ленэнерг01	3	100	100.3	100.24		759	9.69			30	0	0.35	-0.21	
СвердлЭн-1	0.5	100.15				710		167	10.22	163	0	0.13		-0.36
ФСК ЕЭС-01	5	101.35	101.54	101.44	101.55	1002	8.00			91	10.15	-0.76	0.30	
ЯкутскЭн-1	0.4	103.55	104.15	103.85	104	528	11.28			163	5.20	0.5	-0.11	

Телекоммуникации

Эмитент	Объем выпуска млрд. р.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя	Цена последней сделки, %	Дней до погашения	Доходность к погашению простая, %	Дней до оферты	Доходность к оферте простая, %	Дней до ближайшего купона	Объем рыночных сделок млн. руб.	Изм. цены в % к номиналу за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
БашИнфСв-9	0.15	101.5	103	102.55		216	8.88			32	0	0.25	0.15	
ВолТел43об	1	105.6	106	105.71	106	337	7.38			62	0.00	-0.07	-0.10	
ВымпКомФ-1	3	102.15	103	102.39		421	7.37			56	0	-0.24	0.00	
ДальСвз1об	1	104	104.75	104.32	104.43	604	10.12	239	7.51	57	0.94	0.21	0.04	0.05
МГТС-04 об	1.5	102.25	103.19	102.79		1493		400	6.98	36	0	0.33		-0.23
МГТС-3А об	0					1493				36	0			
МегаФонФ01	1.5	103.5	105	103.69	103.8	443	7.37			78	10.44	0.42	-0.42	
МегаФон2об	1.5	100.4	104	100.40		751	8.68			22	0	0	0.22	
СЗТелек2об	1.5	103.05	104	103.53	103.01	926		197	7.21	15	6.70	-0.69		0.98
СибТлк-3об	1.53	107	107.45	107.11	107.1	480	8.31			115	23.63	-0.69	0.42	
СибТлк-4об	2	106.1	106.3	106.19		836	8.99			107	0	-0.38	0.10	
СМАРТС 01	0.275	102.75	104.6	103.36	105.25	244	10.93			60	0.31	-0.87	1.02	
СМАРТС 02	0.5	100.85	101.05	100.90		827		96	9.91	96	0	-0.51		-1.16
СМАРТС 03	1	103.2	103.4	103.28		1653	3.78	197	8.12	14	0	-3.25	0.08	0.78
Таттелеком	0.6	100.7	101.1	100.94	100.7	776		54	7.79	54	0.00	0.59		-4.11
УралСвзИн2	1	104.22	104.3	104.25	104.25	138	5.77			47	2.09	-0.38	0.31	
УралСвзИн6	3	106.9	107.1	106.99	106.85	484	8.21			119	20.10	-0.75	0.46	
УралСвзИн4	3	101.6	101.85	101.73	101.8	955	8.83			44	11.41	-0.66	0.27	
ЦентрТел-2	0.6	100.75	101.07	100.81	100.75	31	6.19			30	0.86	-0.3	0.38	
ЦентрТел-3	2	104	105.1	104.16		543	9.14	181	6.50	178	0	-0.85	0.95	1.46
ЦентрТел-4	5.62	106.5	106.65	106.57	106.6	1614	11.44	604	7.29	149	7.72	-0.24	0.04	0.06
ЦНТ-01 обл	0.5	104.9	105.7	104.94	105.6	519	11.68			63	1.73	-0.55	0.33	
ЮТК-01 об.	1.5	102.5	102.61	102.58	102.5	542	12.20			177	15.52	-0.79	1.29	
ЮТК-02 об.	1.5	100.25	100.6	100.34	100	688		323	11.84	141	0.01	-0.59		0.68
ЮТК-03 об.	3.5	100.58	100.64	100.61	100.64	1664		387	10.93	16	5.46	-0.1		0.06

Металлургия

Эмитент	Объем выпуска млрд. р.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя	Цена последней сделки, %	Дней до погашения	Доходность к погашению простая, %	Дней до оферты	Доходность к оферте простая, %	Дней до ближайшего купона	Объем рыночных сделок млн. руб.	Изм. цены в % к номиналу за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
ВыксМЗ-01	1	103.2	103.69	103.37	103.7	163	6.34			162	0.14	0.3	-1.03	
ЕвразХолд1	1	103.55	104.2	103.82	103.9	259	6.47			75	1.04	0.3	-0.57	
МечелСГ1об	2	101.01	101.75	101.09		976		430	9.32	65	0	-0.6		0.90
Мечел ТД-1	3	102.45	102.55	102.51	102.55	1544		451	8.63	87	0.42	0.28		-0.30
ММК-17	0.9	99.95				28	9.90			27	0	0	0.64	
РусАлФ-1в	3	101.1	101.75	101.44		175	6.83			174	0	0.21	-1.04	
РусАлФ-2в	5	100.62	100.71	100.66	100.5	790	7.60	59	6.28	59	0.24	-0.26	0.06	0.58
СевСталь-1	3	101.05	101.55	101.30		829		100	4.84	100	0	0		-0.18
ТМК-01 обл	2	100.43	100.55	100.49	100.43	578		29	8.09	29	0.00	-0.22		-1.42
ТЧМ 02обл.	1	101.1	101.6	101.32		986		255	10.08	72	0	0.85	-0.44	-1.43
ЧМК -1об	1	97	100	97.51		316	10.01			133	0	0	2.70	

Субфедеральные облигации: ситуация на рынке

В субфедеральном секторе в целом наблюдалось разнонаправленное движение котировок. Наиболее активно торговались бумаги 4-го выпуска Московской области, цена которых выросла почти на фигуру, доходность составила 9.09% годовых. Длинные выпуски Москвы также немного подросли. Суммарный оборот рыночных сделок в секторе составил 942 млн. рублей.

Эмитент	Объем обращения, млрд. руб.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя Цена	Цена последней сделки, %	Дней до погашения	Доходность, %	Изменение ср. взв. цены в % номинала	Изменение цены к закрытию в % номинала	Дней до следующего купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изменение в % номинала за неделю
Барнаул 01	0.2	102.5	104	103.25	104	632	11.33	0.33	0	86	0.01	0.49
Башкорт4об	0.5		98.7			905	8.85			177	0	0.56
Белгор2002	0.3	108.2	108.55	108.375	108.2	273	7.84	-0.1	-0.1	90	0.01	-0.1
Белгор2003	0.32	108.35	108.6	108.475	108.35	1134	11.12	-0.15	-0.15	38	0.03	-0.05
Волгогр 11	0.2	102	103.5	102.75		418				53	0	0
ВолгогрОбл	0.6	103.1	103.5	103.3	103.5	1542	11.09	0.43	0.43	86	0.04	-0.7
ВоронежОбл	0.6	104.1	104.5	104.3	104.5	998	11.54	0.26	0.27	85	0.26	-0.12
ИркОбл-а01	0.825	101.7	102.19	101.945		852	9.52			120	0	-0.24
ИркОбл-а02	1.05	101.91	102.1	102.005	102.05	534	8.66	0.26	0.35	77	32.23	-0.07
КалужОбл	0.3					1007	9.75			94	0	0
КОМИ 5в об	0.5					1007	9.79			2	0	-0.62
КОМИ 6в об	0.7	109.21	110	109.605		2032	10.56			23	0	-0.6
КОМИ 7в об	1	95.15	95.35	95.25	95.4	3167	11.04	-0.06	0.05	62	13.35	-0.28
КостромОбл	0.3					93	7.15			1	0	0
КраснодКр	1	101.37	101.55	101.46	101.45	784	9.77	0.18	0.25	56	4.11	-0.21
КраснЯрКр1	1.5	101.74	101.89	101.815		261	7.91			77	0	-0.03
КраснЯрКр2	1.5	103.25	103.6	103.425	103.6	583	8.79	0.05	0.05	31	0.52	-0.11
КрасЯрск01	0.7	101.75	101.9	101.825		121	6.53			29	0	0.01
КрасЯрск04	0.63	105.1	105.4	105.25	105.4	584	9.13	0.05	0	36	2.58	0.22
ЛенОбл-2об	0.8	114.01	115.67	114.84	115.65	2087	10.58	-0.15	-0.15	85	0.01	0.65
ЛенОбл-3об	1.3	110.6	110.8	110.7	110.8	3545	10.99	-0.2	-0.2	87	2.22	-0.85
МГор24-об	3	104.7	105.1	104.9		164	3.77			72	0	-0.15
МГор27-об	4	113.65	113.9	113.775	113.65	638	6.83	6.17	0.1	90	1.22	-0.35
МГор28-об	3					278	3.75			3	0	0.12
МГор29-об	5	106.35	106.85	106.6	106.55	1171	7.8	0.15	0.25	75	9.73	-0.74
МГор31-об	5	105.5	105.7	105.6	105.6	789	7.37	0.13	0.18	59	10.56	-0.75
МГор32-об	4	104.01	104.45	104.23		429	6.23			64	0	-0.05
МГор33-об	4	101.01	101.2	101.105	101	66	4.48	-0.8	-0.8	66	0.51	-0.85
МГор34-об	4	102.58	103.4	102.99		159	4			67	0	-1.2
МГор35-об	4	103.95	104.4	104.175	104.2	453	6.61	-0.34	-0.3	88	15.63	-0.34
МГор36-об	4					1365				86	0	
МГор37-об	4					550	6.83			1	0	-0.16
МГор38-об	5	109.5	110	109.75	110	2105	7.96	0.17	0.1	96	6.16	-0.43
МГор39-об	10	103.5	103.8	103.65	103.3	3408	8.39	0.05	-0.5	121	0.00	-1.23
МГор40-об	5	106.15	106.34	106.245	106.34	948	7.5	0.18	0.23	35	7.56	-0.7
МГор41-об	10	106.25	117.3	111.775		1956	7.87			130	0	-0.95
МГор42-об	5					874	6.91			52	0	0
МГор43-об	5					1152				56	0	
Мос.обл.2в	1	102.41	102.98	102.695	103	80	3.24	-0.2	0.1	80	1.74	0.18
Мос.обл.3в	4	106.1	106.3	106.2	106.3	880	8.23	0.56	0.78	151	29.56	-0.93
Мос.обл.4в	9.6	107.45	107.55	107.5	107.5	1491	9.09	0.95	0.9	35	582.32	-0.61
НижгорОбл1	1	103.32	103.5	103.41	103.3	589	9.91	-0.04	-0.15	43	21.18	-0.11
Новсиб 1об	1.5	101.9	101.99	101.945	101.8	91	8.9	-0.13	-0.4	91	10.13	-0.55
Новсиб 2об	1.5	103.41	103.5	103.455	103.5	625	10.57	0	0.1	77	14.83	0
НовсибОбл1	1.5	103.25	103.69	103.47	103.68	492	10.95	0.33	0.48	42	4.41	-0.56

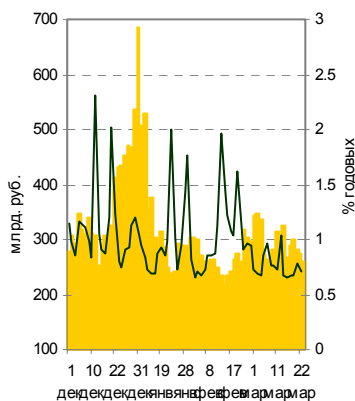
Эмитент	Объем обращения, млрд. руб.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя Цена	Цена последней сделки, %	Дней до погашения	Доходность, %	Изменение ср. взв. цены в % номинала	Изменение цены к закрытию в % номинала	Дней до следующего купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изменение в % номинала за неделю
НовсибОбл2	2	104	104.1	104.05	104.1	982	12.01	-0.11	0.1	72	29.43	-0.62
Ногинск-01	0.25					457	12.22			2	0	0
Пермь 1	0.2	101				633	11.16			85	0	-1
Самара03-1	1.185	104.05	104.85	104.45		469	8.2			14	0	0.16
ТверОбл об	1	111.5	111.75	111.625	111.75	611	9.56	0.69	0.6	65	46.15	-0.03
Томск 1	0.3	101.51	102.7	102.105	101.51	975	11.89	-0.5	-0.5	65	0.51	-0.5
Томск обл.	0.4	102				242	8.48			58	0	0
Томск.об-1	0.5					492	9.83			128	0	0.5
Томск.об-2	0.6	102.1	102.52	102.31	102.2	935	10.12	-0.35	-0.3	22	6.13	-0.05
УФА-2003-1	0.4	99.75	101	100.375		483	10.26			119	0	-0.51
Уфа-2004об	0.5	98.3	99.5	98.9		1169	10.46			77	0	-0.25
Хабаровск4	0.3	102.45	102.7	102.575		158	7.11			66	0	-0.08
Хабаровск5	0.7	102.2	102.3	102.25	102.2	562	9.84	-0.1	-0.1	14	0.30	0.1
ХантМан об	1		106.5			261	6.35			81	0	0.25
ХантМан5об	3	109.5	110.2	109.85	110.2	1162	8.45	0.2	0.2	67	22.04	0.68
Чувашия	0.285	102.07	102.5	102.285		143	5.88			51	0	0.25
Чувашия-03	0.5	97	97.4	97.2	97.38	752	11.39	0.11	0.32	22	0.49	-0.03
Якут-04 об	1	105.5	105.75	105.625		359	8.12			86	0	-0.48
Якут-05 об	2	99.75	100	99.875	99.9	760	9.44	0.37	0.4	30	13.73	0.39
Якут-10 об	0.8	104.4	104.7	104.55	104.5	1183	10.76	0.15	0.2	91	9.62	0.15
ЯНАО-1 об	1.8	103.5	104	103.75	103.7	1230	9.34	-0.1	-0.1	136	31.12	0.2
ЯрОбл-02	1	106.15	107.5	106.825		833	10.2			14	0	-0.1
ЯрОбл-03	1	102.86	103.1	102.98	102.85	605	10.16	-0.14	-0.25	57	12	-0.44

Государственные облигации: ситуация на рынке

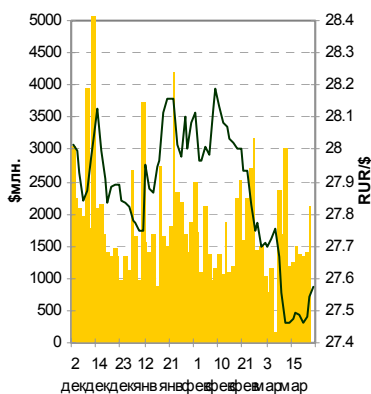
Торговая активность в секторе оставалась на низком уровне в преддверии решения ФРС и на фоне роста курса доллара на внутреннем и мировом валютном рынке. Наибольший объем (131 млн. р.) прошел в 2-х сделках с облигациями ОФЗ 25058, цена которых выросла на 0.13% номинала к предыдущему закрытию. Суммарный оборот в секторе составил 193 млн. рублей по сравнению с 73.6 млн. рублей днем ранее.

Выпуск	Объем обращения, млрд. руб.	Цена последней сделки, %	Дней до погашения	Доходность, %	Изменение ср. взв. цены в % номинала	Изменение цены к закрытию в % номинала	Дней до следующего купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изменение в % номинала за неделю
ОБР 04001	17.715096		268	3.77				0	0.0934
ОБР 04002	35.981408	98.214	1554	3.75	-0.0136	-0.0136		19.64	-1.7616
ОФЗ 25053	0.005036		244	27.65			244	0	0
ОФЗ 25057	8		1765	7.74			36	0	-0.47
ОФЗ 25058	11.973802	97.88	1135	7.25	0.0121	0.13	43	131.12	-0.2252
ОФЗ 26039	3.5		4001				4001	0	
ОФЗ 26175	0.005036		608				244	0	
ОФЗ 26176	0.005036		973				245	0	
ОФЗ 26177	0.005035		1339				247	0	
ОФЗ 26178	0.005035		1704				248	0	
ОФЗ 26197	21.058701		2754					0	
ОФЗ 26198	42.117403		2782	7.86			227	0	-0.7633
ОФЗ 27018	14		176	4.27			85	0	-0.1208
ОФЗ 27019	8.8		848	6.29			120	0	-0.25
ОФЗ 27020	8.8		869	6.26			141	0	-0.1533
ОФЗ 27021	10.941601		29				29	0	0.0672
ОФЗ 27022	21.295514		330	4.9			57	0	0.127
ОФЗ 27023	20.291893		120	2.2			29	0	-0.222
ОФЗ 27024	15.000662		393	4.91			29	0	0.049
ОФЗ 27025	25.806419	101.5	813	6.38	0	0	85	0.46	-0.05
ОФЗ 27026	16	99.95	1450	7.32	0.2749	0.1601	85	0.00	0.33
ОФЗ 28002	8.8		1086	6.97			176	0	-0.0232
ОФЗ 28003	8.8		1121	7.08			29	0	-0.0231
ОФЗ 28004	8.8		1513	7.7			57	0	-0.4266
ОФЗ 28005	9.027945		1534	7.28			78	0	0
ОФЗ 45001	37.807676	104.7	603	4.7	-0.17	-0.17	57	4.93	0.3267
ОФЗ 45002	5.52		498	4.88			134	0	0
ОФЗ 46001	60	108.5	1268	6.72	0.2	0.2	85	16.28	-0.35
ОФЗ 46002	62		2696	7.78			148	0	-0.4499
ОФЗ 46003	37.297551	110.3998	1940	7.52	-0.0009	-0.0141	120	3.55	-0.0436
ОФЗ 46004	10		5258					0	
ОФЗ 46005	20		5041	9.39				0	0
ОФЗ 46006	20		5475					0	
ОФЗ 46007	20		6056					0	0
ОФЗ 46008	40		6987					0	0
ОФЗ 46009	40		8107					0	
ОФЗ 46010	30		8457	8.44			85	0	0
ОФЗ 46011	30		7456	8.58			176	0	0
ОФЗ 46012	40		8933	8.55			197	0	0
ОФЗ 46014	53.827237		4908	8.03			176	0	-0.1249
ОФЗ 46017	9.998497	97.25	4152	8.38	-0.004	0.1	57	12.67	-0.6345
ОФЗ 46018	2.014185	96.6102	6091	8.73	-0.0003	0.0102	85	3.94	
ОФЗ 48001	24.099483		4971	9.73			239	0	

Остатки на корсчетах в ЦБ и ставки MIACR 1 день



Курс USD ЦБ и объём торгов на ETC



ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

Официальный курс рубля на последних валютных торгах составил 27.5764 руб./\$ по сравнению с 27.5442 руб./\$.

Средневзвешенный курс расчетами сегодня составил 27.5788 руб./\$ по сравнению с 27.5515 руб./\$ днем ранее. Сделки заключались в диапазоне от 27.565 руб./\$ до 27.6 руб./\$. Средневзвешенный курс рубля по сделкам расчетами «завтра» составил 27.5715 по сравнению с 27.5685 рублей за доллар. Диапазон сделок от 27.5625 руб./\$ до 27.5935 руб./\$. На фьючерсных торгах в США курс рубля составляет 27.6091 руб./\$, дата исполнения фьючерса - сентябрь 2005 г. Курс ЕВРО к доллару США составляет 1.3080 \$/ЕВРО.

Показатели денежно-кредитной статистики

	сегодня	вчера
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд. руб. по РФ	258.8	274.7
Курс ЦБ руб./\$	27.5788	27.5442
Фьючерс на курс руб./\$, сентябрь 2005, СВOT	27.6091	27.6396
Ставка MIACR, %, 1 день	0.71 (22.03)	0.78 (21.03)
Курс \$/€	1.3080	1.3164
Золотовалютные резервы ЦБ, \$ млрд.	136.4 (11/03)	134.4 (04/03)

Денежный рынок

- 25 марта - уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых
- 28 марта - уплата налога на прибыль

Экономические индикаторы

	2002 год	2003 год	2004 год	2005 год - Прогноз
ВВП, млрд. руб.	10 940	13 285	за год	16 779
ВВП, \$ млрд.	348.8	435.4	за год	597.1
Рост ВВП, %	4.7	7.3	за год	7.1
Рост промышленного производства, %	4.0	7.0	за год	6.1
ВВП на 1-го чел., \$ тыс.	2.41	3.00	за год	4.18
Доходы бюджета, млрд. руб./\$ млрд.	2205 / 71.3	2583 / 84.4	январь-ноябрь	3 075 / 109.4
Профицит бюджета, млрд. руб. / % к ВВП	151 / 1.38	228 / 1.72	январь-ноябрь	786 / 4.7
Рост потребительских цен, %	15.1	12.0	за год	11.7
Рост инвестиций, %	2.6	12.5	за год	10.9
Рост розничной торговли	9.2	8.4	за год	12.1
Среднегодовая заработная плата, руб./\$	4393 / 140	5509 / 180	ноябрь	7 126 / 250
Средние доходы, руб./\$	3972 / 127	5115 / 168	ноябрь	6 484 / 228
Уровень безработицы на конец периода, %	9.0	8.2	декабрь	7.6
Экспорт товаров и услуг, \$ млрд.	120.9	152.1	за год	209.0
Импорт товаров и услуг, \$ млрд.	84.4	103.2	за год	154.0
Внешнеторговое сальдо, \$ млрд.	36.5	48.9	за год	55.0
то же в % к ВВП	10.5	11.2	за год	9.2
M2 к ВВП на конец периода, %	19.5	24.2	01/12/04	23.4
Внешний госдолг на конец года, \$ млрд.	105.2	105.7	01/10/04	99.7
то же в % к ВВП	30.2	24.3	01/07/04	16.7
Иностранные инвестиции, \$ млрд.	19.8	29.7	за год	39.5 (O)
Прямые иностранные инвестиции, \$ млрд.	4.0	6.8	за год	8.0 (O)
Чистый вывоз капитала, \$ млрд.	-8.1	-2.3	за год	-7.8

Заместитель генерального директора по операциям с ценными бумагами Губанов Сергей Викторович	gsv@interfintrade.ru
Начальник аналитического отдела Халиль Шехмаметьев	sha@interfintrade.ru
Рынок акций, стратегия Алексей Логвин	lav@interfintrade.ru
Нефть, газ Ариф Зейналов	zaa@interfintrade.ru
Рынок облигаций Павел Бездетнов	bpn@interfintrade.ru
Выпускающий редактор Сергей Кривохижин	ksy@interfintrade.ru

Обзор, подготовленный аналитической службой Интерфин трейд, предназначен для Вашего персонального использования. Данные и информация для обзора взяты из открытых источников, признаваемых нами надежными. Несмотря на то, что при составлении обзора главной задачей аналитиков компании была его объективность и информативность, тем не менее, мы не ручаемся за абсолютную надежность представленных выводов. Выдаваемые рекомендации следует рассматривать как вероятные варианты динамики финансовых инструментов. Мы не гарантируем их надежность и не несем ответственности за финансовые последствия в случае следования нашим рекомендациям. Содержание обзора отражает мнение каждого из аналитиков и может не совпадать с мнением и позицией компании в целом. Надеемся, наша работа окажется полезной для Вас.